

兴证期货·研发中心

2019年8月5日 星期一

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

俞尘泯

从业资格编号: T322363

联系人

韩惊

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

● 行情回顾与展望

螺纹钢：限产放松，需求尚无起色

上月回顾

上个月我们认为期钢或受到需求影响，限制上行空间，实际期钢的确出现，螺纹钢期货1910合约下跌174元/吨，热轧卷板期货1910合约下跌147元/吨。供需显露弱势，钢材社会库存持续上升，目前钢材社会库存已高于去年同期水平28.2%。原料价格继续回落，但现货生产利润急剧收缩，螺纹钢电炉利润回落至零值以下。宏观方面，下行压力继续累积：7月末PMI数据继续维持在荣枯线以下，7月房企拿地速度继续下滑，地产对钢材拉动作用回落；贸易争端重新升级也对国内经济复苏形成一定压制。

未来展望

展望8月，我们认为需求仍难有起色，跌势或续。短期来说，华北环保限产的政策出炉，唐山较7月限产效力有所放松，武安虽然有所收紧，但影响有限。我们认为8月供应仍将维持高位；原料需求支撑，成本回落空间有限，电炉生产亏损或导致供应出现见谅。八月下旬，终端需求存在季节性回升，但今年天气异常或导致需求恢复时间推迟。下游贸易商接货意愿将下降，钢材库存将向钢厂转移，社库增幅或收窄。季节性之外，地产的下行或出现，板材需求有望企稳回升，板材有望强于长材。

建议投资者持空，品种间可关注多卷空螺机会。仅供参考。

铁矿石：存在下行压力，但调整空间有限

上月回顾

上月我们的观点是铁矿石震荡下行为主，最终铁矿实际走势收涨，本月我们认为矿石偏弱震荡，但短期下行空间有限。港口库存方面，截至8月2日，铁矿石港口库存为11869.28万吨，与7月5日相比增加376.13万吨，得益于疏港量的回落和到港量的增加，7月铁矿港口库存录得下半年来的首次月度环比上升。发货量方面，上周澳洲巴西发货总量为2219.4万吨，环比增加74.6万吨，但是7月整体的发货量环比出现下滑，主要是由于年中四大矿山冲量发货的告一段落。供应方面整体来看，外矿发货月度出现小幅回落，但整体回暖趋势仍然不减，不过短期到港量预计增加有限，在需求未有明显下滑的情况下，8月港口库存或以持稳为主。

钢厂方面，截至8月2日，163家钢厂盈利比例为80.98%，月环比下跌1.84%；高炉开工率为67.27%，月环比上升0.97%，7月钢厂库存日耗同时下滑，进口矿可用天数出现上升，目前钢厂烧结粉矿库存水平偏低，仍然存在一定刚性需求，但补库空间不大；目前来看8月环保力度有所放松，但在钢材下游需求趋弱库存堆积的情况下，预计铁矿需求短期难有明显起色。

未来展望

近期铁矿疏港量有所回落，但外矿发货到港还未有大幅改善，短期铁矿石供需依然相对偏紧；同时由于8月环保力度边际有所放松，我们预计铁矿需求环比或将有小幅增加。不过由于铁矿下半年供给环比增加，同时钢材下游需求较弱或拖累铁矿走势。整体来看，我们认为8月铁矿整体走势将以偏弱震荡为主，下跌空间相对有限，仅供参考。

1. 行情回顾

7月份铁矿石期货 1909 合约收涨，截至 7 月 31 日，I1909 收于 897.5 元/吨，月涨 64 元/吨，涨幅 7.68%。月末持仓量为 90.62 万手，环比减少 86.8 万手。

7月份螺纹钢期货 1910 合约收跌，截至 7 月 31 日，RB1910 收于 3891 元/吨，月跌 153 元/吨，跌幅 3.78%。月末持仓量为 256 万手，环比减少 0.2 万手。

图 1：铁矿石主力合约行情走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：螺纹钢主力合约行情走势



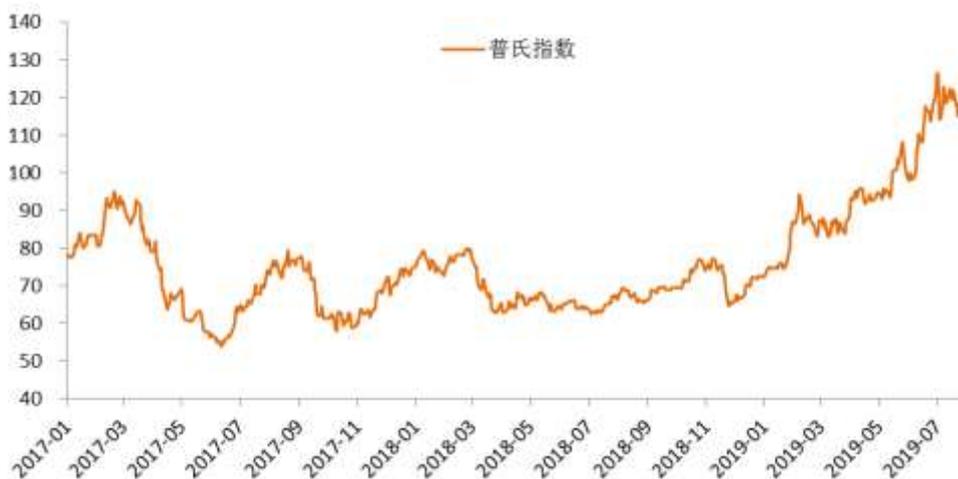
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 铁矿石基本面分析

2.1 现货价格

截至 7 月 31 日，普氏指数报收于 118.35 美元/吨，月环比上涨 0.4 美元/吨。青岛港澳大利
亚 61.5%品位 PB 粉矿收于 887 元/吨，月环比上涨 30 元/吨。唐山 66%铁精粉价格收于 769 元/
吨，月环比上涨 52 元/吨。

图 3：普氏指数：美元/吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：铁矿石现货价格：元/吨

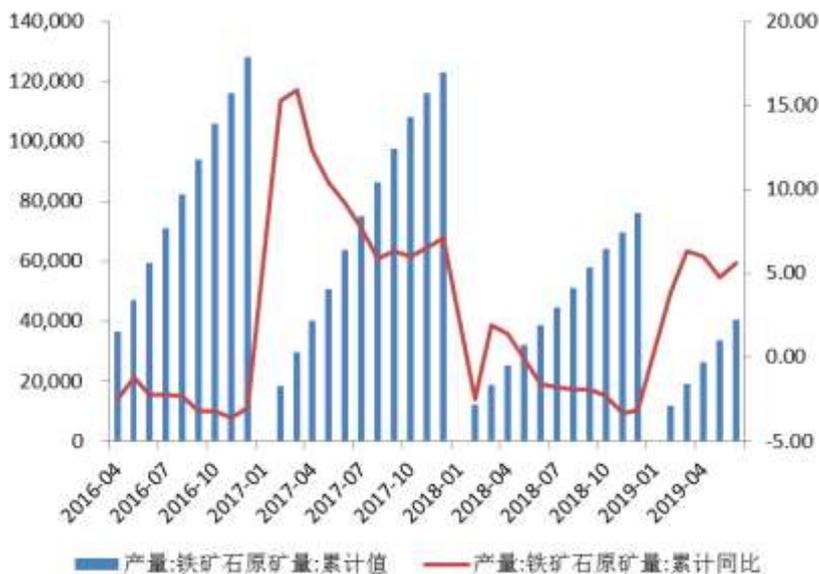


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 国产原矿产量

截至 2019 年 6 月，国内铁矿石原矿累计生产 4.07 亿吨，累计同比上涨 5.6%。

图 5：国内铁矿石原矿产量（万吨）

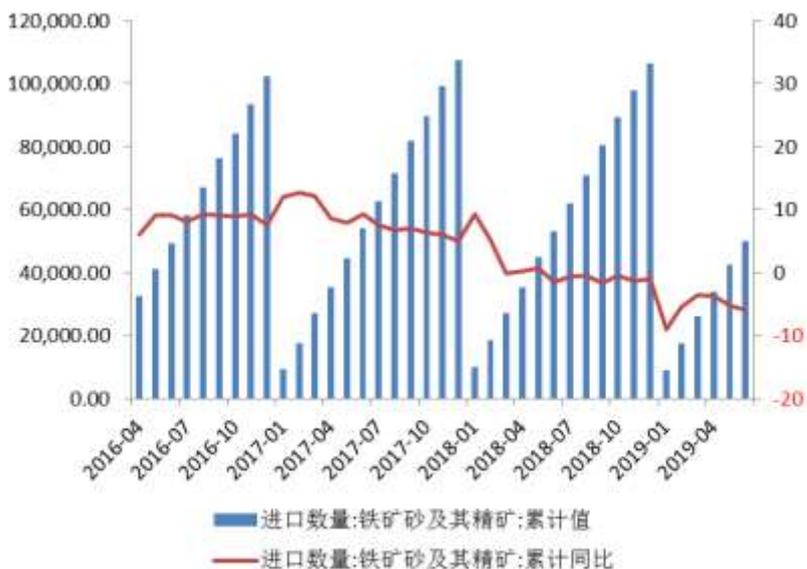


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 铁矿石进口量

截至 2019 年 6 月，我国累计进口铁矿砂及其精矿 49909 万吨，同比下降 5.9%。

图 6：铁矿石进口量（万吨）

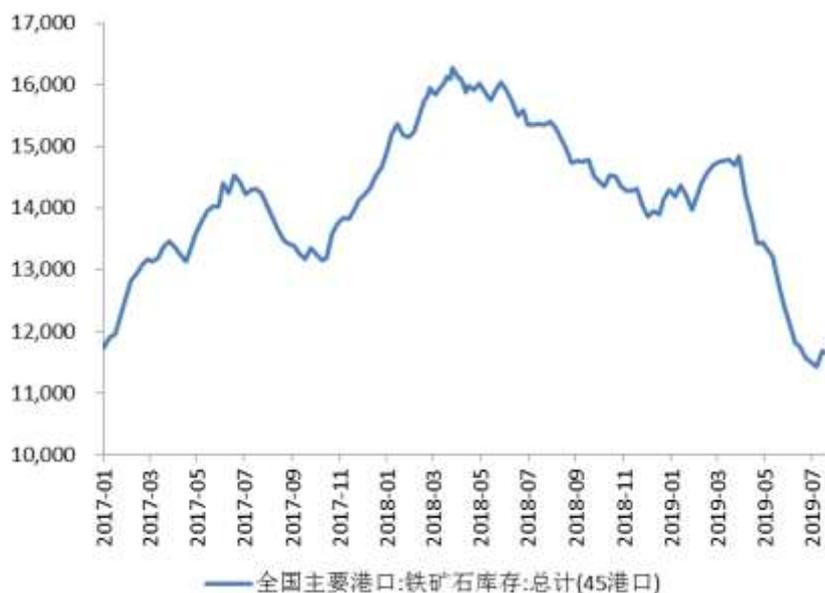


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 铁矿石港口库存

截至 8 月 2 日，铁矿石港口库存为 11869.28 万吨，与 7 月 5 日相比增加 376.13 万吨。

图 7：铁矿石港口库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.5 航运指数与运费

截止 7 月 31 日，波罗的海国际干散货海运指数收于 1868，月度上涨 514。巴西到青岛的运费为 23.05 美元/吨，月涨 4.67 美元/吨。澳洲到青岛的运费为 9.98 美元/吨，月涨 2.77 美元/吨。

图 8：航运指数与铁矿石运费



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 螺纹钢基本面分析

3.1 钢材现货价格

截至 7 月 31 日，北京螺纹钢收于 3870 元/吨，月跌 30 元/吨；上海螺纹钢收于 3940 元/吨，月跌 70 元/吨；广州螺纹钢收于 4160 元/吨，月环比下跌 40 元/吨。

图 9：螺纹钢现货价格（元/吨）

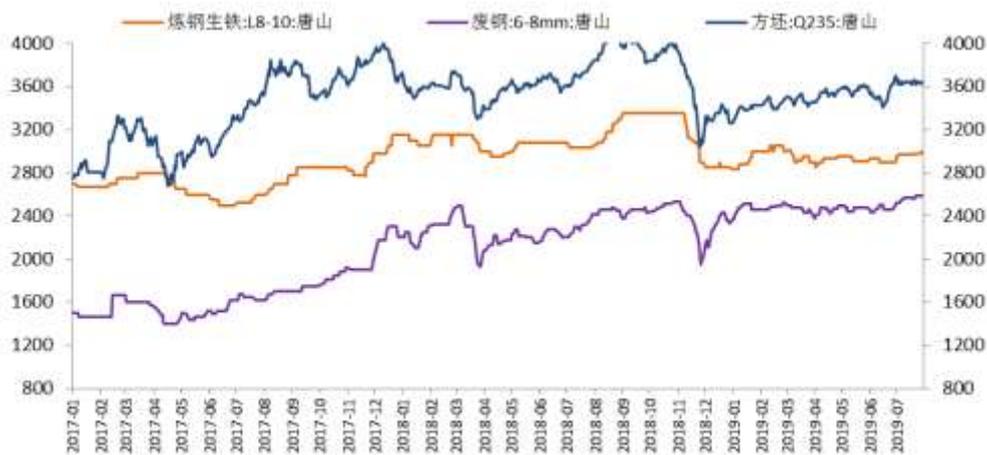


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 生铁废钢价格

截至 7 月 31 日，唐山方坯收于 3650 元/吨，月涨 30 元/吨；生铁价格收于 3000 元/吨，月涨 100 元/吨；废钢价格上涨 135 元/吨，收于 2590 元/吨。

图 10：生铁、方坯、废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 焦煤焦炭价格

截至 7 月 31 日，京唐港焦煤收于 1600 元/吨，月跌 40 元/吨；天津港焦炭收于 2100 元/吨，月环比持平。

图 11：焦煤、焦炭现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 钢厂日均产量与库存

与 5 月下旬相比，2019 年 6 月下旬重点钢企粗钢日产 202.67 万吨，环比上涨 2.22 万吨；重点企业库存 1122.21 万吨，环比下降 13.23 万吨。

图 12：粗钢产量与钢厂钢材库存

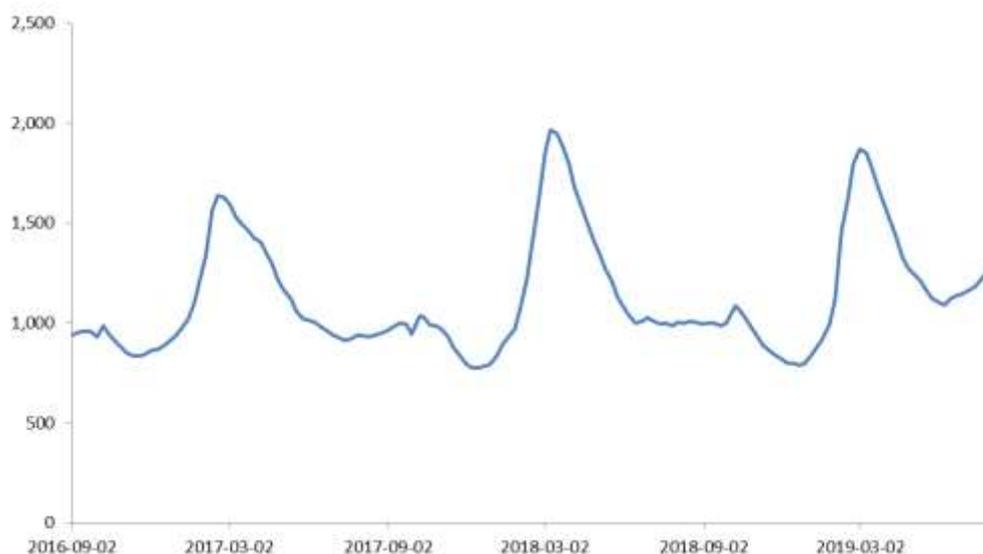


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 钢材社会库存

截至 8 月 2 日,全国主要钢材品种社会库存总量为 1284.53 万吨,与 7 月 5 日相比上升 121.05 万吨。分品种来看,螺纹钢库存上升 58.43 万吨,线材库存上升 34.39 万吨,热卷库存上升 26.51 万吨,冷轧库存下降 2.11 万吨。

图 13: 钢材社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.6 钢厂高炉开工率

截至 8 月 2 日,163 家钢厂盈利比例为 80.98%,月环比下跌 1.84%;高炉开工率为 67.27%,月环比上升 0.97%。

图 15: 高炉开工率和钢厂盈利 (%)

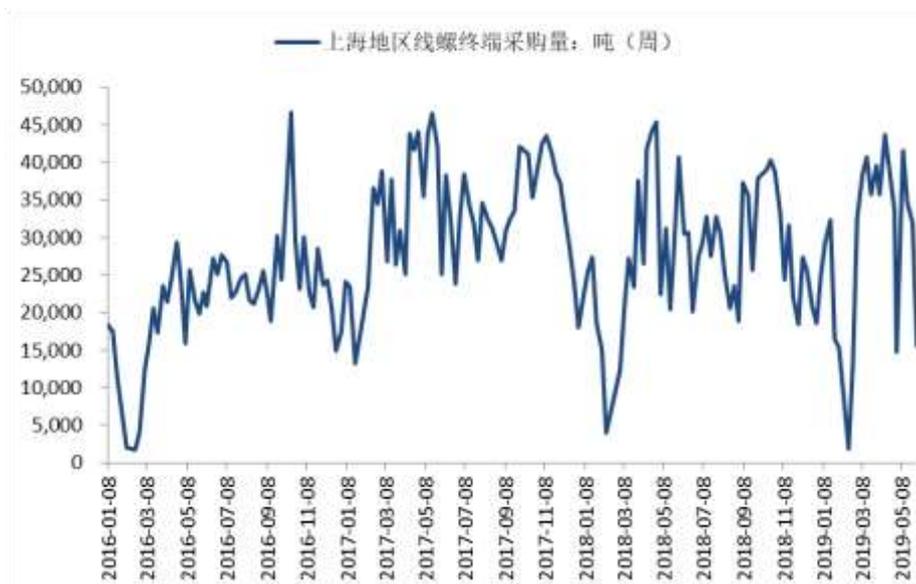


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.7 终端采购

截至 7 月 26 日，上海地区线螺采购量 7 月周度均值 24237.5 吨，环比 6 月上升 1375 吨。

图 16：上海地区周度终端线螺采购量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.8 钢材出口

2019 年 6 月钢材出口为 531 万吨，月同比下滑 23.49%，1-6 月累计出口同比下滑 2.88%。

图 17：钢材出口（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.9 房地产投资

截至 2019 年 6 月，全年房地产累计开发投资为 6.16 万亿元，累计同比增加 10.9%。

图 18：房地产开发投资完成额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 总结

螺纹钢观点：

展望 8 月，我们认为需求仍难有起色，跌势或续。短期来说，华北环保限产的政策出炉，唐山较 7 月限产效力有所放松，武安虽然有所收紧，但影响有限。我们认为 8 月供应仍将维持高位；原料需求支撑，成本回落空间有限，电炉生产亏损或导致供应出现见谅。八月下旬，终端需求存在季节性回升，但今年天气异常或导致需求恢复时间推迟。下游贸易商接货意愿将下降，钢材库存将向钢厂转移，社库增幅或收窄。季节性之外，地产的下行或出现，板材需求有望企稳回升，板材有望强于长材。

建议投资者持空，品种间可关注多卷空螺机会。仅供参考。

铁矿石观点：

近期铁矿疏港量有所回落，但外矿发货到港还未有大幅改善，短期铁矿石供需依然相对偏紧；同时由于 8 月环保力度边际有所放松，我们预计铁矿需求环比或将有小幅增加。不过由于铁矿下半年供给环比增加，同时钢材下游需求较弱或拖累铁矿走势。整体来看，我们认为短期铁矿整体走势将以偏弱震荡为主，下跌空间相对有限，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。